



VALORA EFFEKTEN HANDEL AG

Das Magazin für unnotierte
deutsche Wertpapiere

Nr. 39 • 19.05.2014

VALORA AG: Ad-hoc-Mitteilung nach §15 WpHG sowie
Zwischenmitteilung nach § 37x WpHG
Ungeprüfte Zahlen zum 1. Quartal 2014

Meldungen:

- wind 7 AG
- docpharm KGaA



841,50
13,50
459,00
0,02
0,05
8150,00
2800,00
0,07
81,90

50,00
4,00
0,00
10000,00
0,00
1,00
10000,00
10,00
0,00

640,00
8150,00
8150,00
39,00
3960,00
0,15
4000,00
99,00
8150,00

0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00

3,00
3,00
3,00
3,00
3,00
3,00
3,00
3,00
3,00

0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00

0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00

0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00

0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00

0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00
0,00

Ad-hoc-Mitteilung nach § 15 WpHG sowie Zwischenmitteilung nach § 37x WpHG Stand: 14.04.2014

VALORA EFFEKTEN HANDEL AG, Ettlingen
(WKN 760 010 / ISIN DE0007600108)

Ungeprüfte Umsatz- und Ergebniszahlen zum 1. Quartal 2014

Im 1. Quartal 2014 wurde bei schwachen Basisgeschäft sowie einem Sonderertrag aus dem Verkauf einer nicht dem Umsatz zuzurechnenden Option auf eine Nachzahlung auf bereits früher verkaufte Nachbesserungsrechte ein leicht negatives Ergebnis erzielt. Mit einem Quartalsergebnis von ca. -31 TEUR (Vj. 104 TEUR) und einem Wertpapierumsatz von 0,2 Mio. EUR (Vorjahr 1,4 Mio. EUR) liegen wir ertragsseitig unter Plan. Im Vergleichszeitraum des Vorjahres konnten wir noch Sondereffekte durch Umsätze mit Nachbesserungsrechten der Bank Austria AG in Höhe von 0,8 Mio. EUR verzeichnen.

Bei der Betrachtung zum 31.03.2014 kommt es zu stichtagsbezogenen saldierten Abschreibungen in Höhe von rund 31 TEUR (Vj. 23 TEUR Aufwertung), so dass wir aktuell ein operativ ausgeglichenes Ergebnis ausweisen.

Der gesamte Wertansatz des börsennotierten und nicht börsennotierten Wertpapierbestandes beläuft sich zum 31.03.2014 auf ca. 0,7 Mio. EUR (Vj. 1,3 Mio. EUR). Der vorhandene Liquiditätsbestand in Höhe von rund 1,5 Mio. EUR (Vj. 0,8 Mio. EUR) soll auch in der Zukunft unsere voll umfängliche Handlungsfähigkeit und Unabhängigkeit von Banken absichern.

Beteiligungen, Börsenaspiranten und Squeeze-Out-Kandidaten > TEUR 100 / Position

Bei den börsennotierten Squeeze-Out-Kandidaten befinden sich die Allg. Gold & Silberscheideanstalt AG und die MAN AG im Bestand. Die jeweiligen Beteiligungen haben eine Höhe von max. 244 TEUR.

Perspektiven 2014

Am Samstag, den 29. März, fand die erste Aufsichtsratssitzung der VEH AG in 2014 statt, bei der die aktuelle Situation vom Vorstand erörtert wurde. Nachdem der Januar mit einem Sonderertrag gleich gut startete, waren wir für unsere Planungen zuversichtlich. Jedoch verlief das Basisgeschäft mit dem Handel von unnotierten Aktien und geschlossenen Fonds sehr schwach, was in den Umsatzzahlen erkennbar ist.

Aus heutiger Sicht planen wir nun einen Jahresgesamtumsatz von 3 Mio. EUR und ein ausgeglichenes Ergebnis vor Zu- und Abschreibungen. Sollte es nachhaltig jedoch zu negativen Ergebnissen kommen, muss auch ein geordneter Rückzug aus dem Geschäft in Betracht gezogen werden. Der Versuch den seit Jahren rückläufigen Handel mit unnotierten Aktien durch neue Geschäftsfelder zu stabilisieren ist bisher leider wenig erfolgreich. Gründe sind allzu oft die ständig neuen gesetzlichen Hürden und Anforderungen in vielen Bereichen.

Liquiditätsrisiken sind für das Geschäftsjahr 2014 aufgrund der hohen Eigenkapitalfinanzierung nicht erkennbar.

Klaus Helffenstein – Vorstand

Werbeinformation / Kundeninformation

Impressum: „VEH-Aktuell“ ist das Mitteilungs- und Informationsblatt für Interessierte an unnotierten Wertpapieren sowie für Kunden und Aktionäre der VALORA EFFEKTEN HANDEL AG. Verteilung: kostenlos
Verantwortlich für den Inhalt: VEH AG

Alle Angaben beruhen auf sorgfältigen Recherchen, eine Gewähr kann jedoch nicht übernommen werden. Wir weisen darauf hin, dass gem. WpHG die Angaben und Informationen keine Anlageberatung darstellen, sondern lediglich als Hilfestellung zur selbstständigen Entscheidungsfindung des Anlegers dienen.

VALORA EFFEKTEN HANDEL AG, Postfach 912, 76263 Ettlingen Tel.: 07243/90002, Fax: 07243/90004, Internet: <http://valora.de>, e-Mail: info@valora.de, Kurslieferant für www.finanztreff.de, www.ftor.de, www.finanznavigator.de, vwd (Seiten 16120 + 16121) und Reuters (VEHKURSE).

Die wind 7 AG hat das erste Quartal 2014 insbesondere wegen der ersten Abrechnungen für die neue 2,3 MW Windenergieanlage in Trennewurth mit einem erhöhten Umsatz von 1.423 T€ (Q 1 2013: 304 T€) und einem Ergebnis vor Ertragsteuern (EBT) von 116 T€ (Q 1 2013: 22 T€) abgeschlossen. Der aktuelle Buchwert je Aktie erhöhte sich entsprechend auf 6,68 € je Aktie.



Da die Umsätze mit der die neue Anlage betreibenden wind 7 Trennewurth GmbH & Co. KG bei den Konzernzahlen konsolidierungsbedingt entfallen, erhöhte sich der Konzernumsatz nur von 830 T€ auf 1.005 T€, lag damit aber ebenfalls über den Erwartungen. Deutlich angewachsen sind im ersten Quartal die Umsätze der wind 7 AG im wachstumsstarken Bereich Betrieb und Service. Während diese sich von 250 T€ auf 335 T€ erhöhten, fiel der Zuwachs der StiegeWind GmbH von 326 T€ auf 557 T€ noch deutlicher aus. Im Konzern konnte der Bereich Betrieb und Service von 532 T€ auf 683 T€ wachsen.

„Wir sind im ersten Quartal 2014 gut aus den Startlöchern gekommen“, so Veit-Gunnar Schüttrumpf, Vorstand.

Da man die Inbetriebnahme der neuen 2,3 MW- Windenergieanlage in Trennewurth mittlerweile bereits im ersten Halbjahr erwarte, könne man die im Geschäftsbericht 2013 gegebenen Prognosen untermauern und erwarte ein erfreuliches Jahresergebnis. **Quelle: Vorstand der Gesellschaft**

wind 7 AG, Eckernförde

Grundkapital: 7.480.748 EUR
1.100.100 Namens-Stammaktien
(Aktienbuch)
Nennwert 6,80 EUR je Aktie
Kontakt: Herr Veit-Gunnar Schüttrumpf,
Vorstand, wind 7 AG, Carlshöhe 36,
24340 Eckernförde
Tel.: 04351-477566, Fax: 04351-477520
Homepage: www.wind7.com
E-Mail: vgs@wind7.com

Aktienkurse am 19.05.14:
4,95 EUR G / 5,45 EUR B
Letzter Handel: 5,20 EUR

Das Jahr 2013 war für docpharm® das bisher erfolgreichste Geschäftsjahr in seiner nunmehr 18-jährigen Firmengeschichte. Mit einem Brutto-Umsatz von 25,3 Mio. EUR lag dieser Wert mit 3,5 Mio. EUR deutlich über dem Vorjahresergebnis von 21,9 Mio. EUR. Dies entspricht einer Steigerung um 15,8%.



docpharm GmbH & Co. KGaA, Karlsruhe

Grundkapital: 2.750.020 EUR
105.770 vinkulierte Namens-Stammaktien
Nennwert 26,00 EUR je Aktie
Kontakt: Frau Yvonne Fallert und Herr
Dr. med. Dieter Gartner
docpharm GmbH & Co. KGaA, Greschbach-
straße 7, 76229 Karlsruhe
Tel.: 0721-7907090, Fax: 0721-79070913
Homepage: www.docpharm.de
E-Mail: y.fallert@docpharm.de

Aktienkurse am 19.05.14:
22,50 EUR G / 27,50 EUR B
Letzter Handel: 27,50 EUR

Nach Abzug der Hersteller- und Großhandelsrabatte, Skonti sowie Erlösschmälerungen kommt das Unternehmen auf einen Nettoumsatz von 22,6 Mio. EUR und steigerte damit das Ergebnis um 4,2 Mio. EUR gegenüber 2012; eine Erhöhung um 22,7 %. Nachdem im Vorjahr ein Jahresfehlbetrag von -661.318 EUR zu verzeichnen war, konnte docpharm® das Berichtsjahr 2013 mit einem positiven Jahresergebnis von 479.926 EUR abschließen. Ursache für den Fehlbetrag 2012 waren die um 10% erhöhten und staatlich verordneten Zwangsrabatte, die unser Unternehmen an die Krankenkassen abführen musste.

Inzwischen sind einige Zwangsmaßnahmen des Staates, insbesondere die erhöhten Herstellerrabatte ausgelaufen. Dies bietet docpharm® wieder Planungssicherheit.

Die Kapitalstruktur des Unternehmens ist gesund und stabil. Die Eigenkapitalquote liegt bei 50,8 %. Der Cash-Flow erreichte einen Wert von 1.132.771 EUR (2012 = 889.446 EUR). Der EBIT liegt bei 497.756 EUR (2012 = -576.512EUR) und das EBITA-Ergebnis bei 991.36EUR (2012 = 235.672 EUR). Gründe für dieses Wachstum waren eine noch stärkere strategische Ausrichtung des Unternehmens auf das Geschäftsfeld der „Parallelimporte“ mit der Erweiterung des Sortiments von 399 auf 433 Artikel.

Aufgrund der sehr positiven Ertragsentwicklung wird der diesjährigen Jahreshauptversammlung die Zahlung einer Dividende in Höhe von 0,60 EUR pro Aktie vorgeschlagen.

Auch im laufenden Jahr 2014 wird der erfolgreiche Wachstumskurs fortgesetzt. So erreichte docpharm® beim kumulierten Bruttoumsatz per 30.04.2014 ein Ergebnis von 9.215.987 EUR und überbietet damit das Vorjahresergebnis um 1.205.038 EUR (= +15%). Es ist das Ziel der Geschäftsführung zum Jahresende 2014 die 30-Millionengrenze zu überschreiten. Dieses anspruchsvolle Ziel soll durch den weiteren Ausbau des Produktportfolios, insbesondere durch den Vertrieb umsatzstarker Kühlprodukte für die Behandlung von Krebs- und HIV-Erkrankungen erreicht werden. **Quelle: Vorstand der Gesellschaft**

Auszug unserer aktuellen Fonds Kauf- und Verkaufsangebote

(Alle Kurse in EUR, alle Angaben ohne Gewähr, Stand 19.05.2014)

Fondsname	Währung	Geldkurs % (Ankauf)	Angebote Nominal	Briefkurs % (Verkauf)	Gesuche Nominal
BVT - PB - Top Select Fund	EUR			76,00	12.100,00
BVT - Windpark Sustrum / Renkenberge	EUR	43,00	30.000,00		
DePfa Wohnpark Stralau VII	EUR			71,00	25.564,59
Doric Asset Finance - Flugzeugfonds 2	EUR			74,50	10.000,00
Dr. Peters - Fonds 104 Teekay Spirit	EUR	13,50	40.000,00		
Dr. Peters - Fonds 108 VLCC Ashna	EUR	14,00	40.000,00		
DWS ACCESS DGF Rathaus Center Ludwigshafen	EUR			49,50	130.000,00
Energiekontor - Windpark Grevenbroich	EUR			71,50	76.693,00
FHH - MS Andes - MS Austral - MS Johannesburg	EUR			53,50	100.000,00
HPC - US Life 1	USD			22,00	24.194,00
IBV Alexanderhaus	EUR	72,00	30.000,00		
IVG - Euroselect	EUR	27,50	100.000,00		
KapHag - Fonds 41 BIC Berlin / 2. Tranche	EUR	18,00	300.000,00		
KapHag - Fonds 48 Füwa / Wuppertal	EUR	40,50	Auf Anfrage	88,00	51.129,00
KapHag - Fonds 55 Dessau	EUR	39,50	40.000,00		
Macquarie - Infrastrukturfonds 3	EUR	46,00	Auf Anfrage	73,00	25.000,00
Opalenburg - SafeInvest - teileingez. 16.125,00 EUR	EUR			99,00	60.500,00
REAL I.S. - Bayernfonds Australien 3 Pac. Growth	AUD	49,50	100.000,00		
REAL L.S. - Bayernfonds Best Life 1	USD	36,00	30.000,00	49,50	16.129,00
WestFonds - BI-Fonds 3	EUR	378,00	Auf Anfrage		

Auszug aus der Aktien-Kursliste der VEH AG

(Alle Kurse in EUR, alle Angaben ohne Gewähr, Stand 19.05.2014)

ISIN	NWert	Aktie	Branche	Geldkurs/St	Briefkurs/St
DE0007472458	227,16 EUR	AG " EMS "	Schifffahrt	1.665,00/3	1.870,00/57
DE0008204504	100 EUR	AG Norden-Frisia	Schifffahrt	1.710,00/2	2.112,00T
DE0005158000	26 EUR	Bahnhofplatz AG	Immobilien	522,00/2	540,00T
DE000A0LEJY8	1 EUR	CAELIFERA C. AG	Vermögensverwaltung	2,23T	2,48T
DE0005087407	1 EUR	CODIXX AG	Informationstechnologie	0,99/2.400	1,38/5.500
DE0005528301	26 EUR	docpharm KGaA	Arzneimittelvertrieb	22,50/15	27,50/411
DE0005477509	1 EUR	EWIS AG	Werkstoffprüfung	0,39/2.700	0,47T
DE0006204001	26 EUR	Industriehof AG	Immobilien	315,00/2	407,00T
DE000A1JKDU8	- EUR	KOCH Automobile	Handel mit Kfz.	0,31/680	0,40/6.400
DE0005396600	1 EUR	Kramer AG, St.	Garten-und Landschaftsbau	1,44T	-,--
DE0005396634	1 EUR	Kramer AG, Vorz.	Garten-und Landschaftsbau	1,08/5.000	1,65T
DE0001362077	1 EUR	METRAG AG	Recycling / Rohstoffe	0,90T	-,--
DE0006749807	1 EUR	NABAG AG	Anlage/Beteiligungen	0,90/100	-,--
DE0006288632	3,84 EUR	Süwag Energie AG	Energieversorger	32,40/5	60,50/10
DE0005226476	1 EUR	Unit. Limousines	Chauffeur & Limousinen-S.	1,38T	2,71/2.402
DE0005266407	6,80 EUR	Wind 7 AG	Windkraft/Erneuerbare En.	4,95/50	5,45/200
DE0007763401	1 EUR	WKV AG, v. Namen	Wasserkraft	9,69/10	11,55/1.040
DE0007763435	1 EUR	WKV AG, Vorzüge	Wasserkraft	8,07/125	10,61/1.000